

【冠通研究】

农需局部放量，盘面偏强运行

制作日期：2024年6月4日

【策略分析】

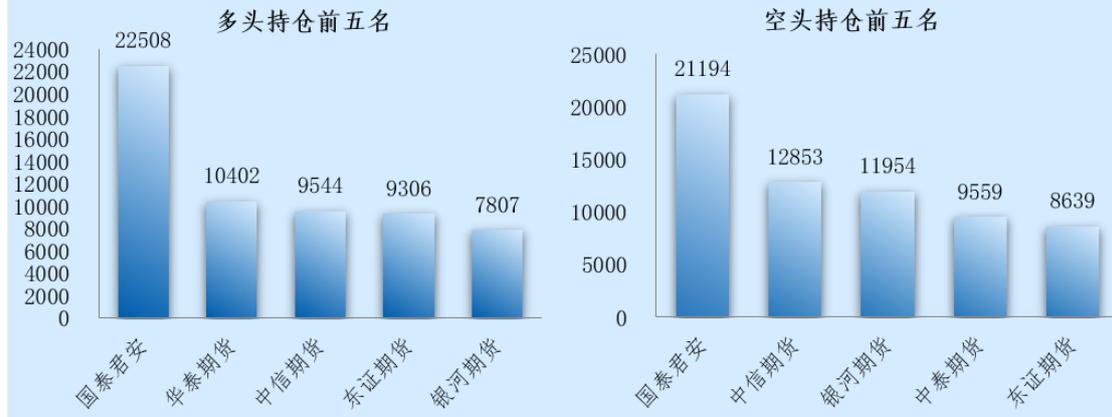
期货盘面上，今日尿素平开后增仓上行，收回昨日跌幅。现货市场，工厂报价走势分化，东北、内蒙、河北等地区需求好转，价格偏强运行；山东地区小幅下跌。供应端，日产回升不及预期，短时供应仍偏维持在相对低位。需求端，复合肥生产逐渐进入后期，对尿素采购逐渐放缓；农需局部出现放量，内蒙、东北地区进入到农业追肥旺季，短期行情预计持续。成本端，煤炭非电需求较为稳定，电厂需求一般、需关注水电对火电的替代作用，多头可炒作因素较多，如迎峰度夏补库需求、安全生产月等，预计短期煤炭价格坚挺。总体上，短期尿素农业需求出现局部回暖现象，加之厂内库存水平较低，对行情形成阶段性支撑，后续关注需求持续性对现货市场的支撑力度，盘面区间偏强震荡思路对待，2409 运行区间参考 2080-2250 元/吨。

【期现行情】

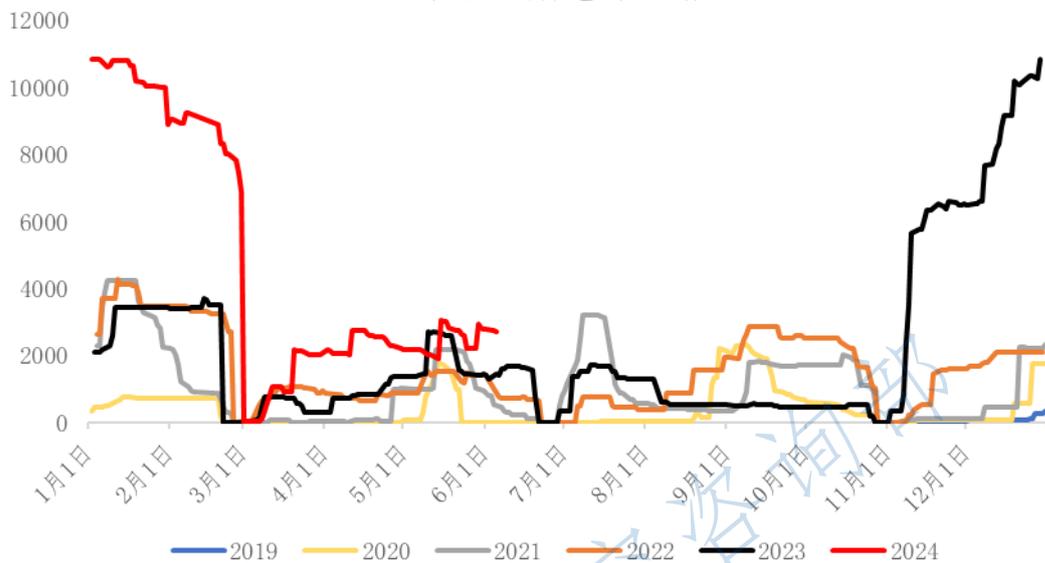
期货方面：尿素主力 2409 合约 2130 元/吨平开后震荡上行，收于 2171 元/吨，盘中最高上探 2189 元/吨，收成一根上影线略长的大阳线，涨幅 1.92%，日成交环比放量，持仓量 212103 手（+3378 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对更加积极；其中，华泰期货净多单增加 3183 手、海通期货净多单增加 1094 手、国泰君安净多单增加 3327 手、国海良时净空单增加 1067 手、中泰期货净空单增加 1377 手、中信期货空单减少 2343 手，主力仓位变动较大。

2024年6月4日，尿素仓单数量2712张，环比上个交易日-55张，来自安徽中能。

尿素主力合约持仓-冠通期货



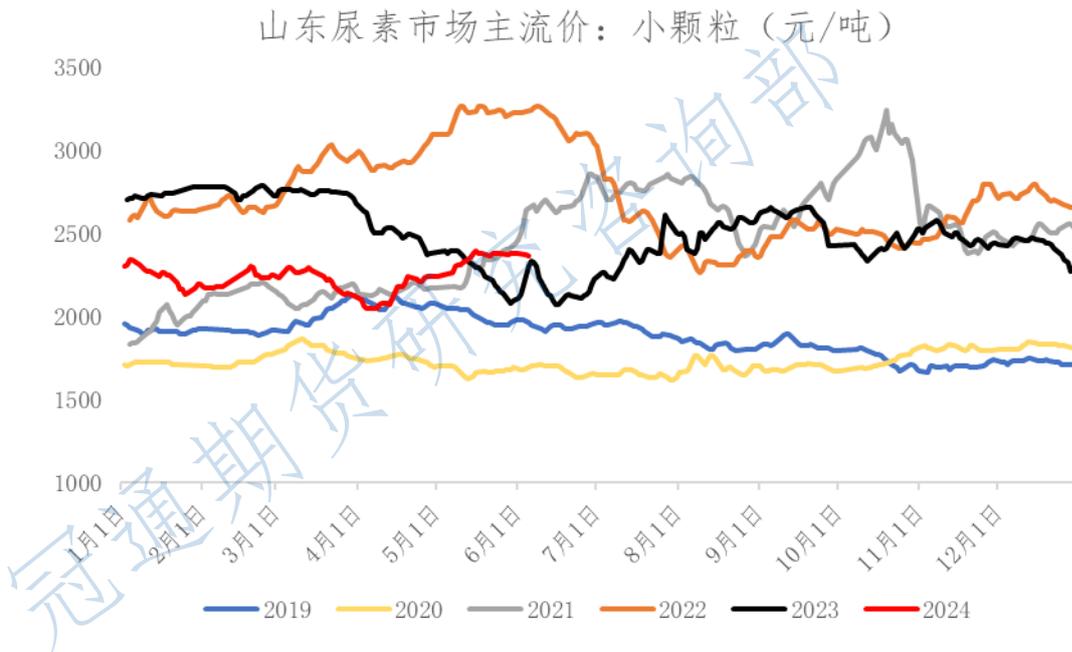
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

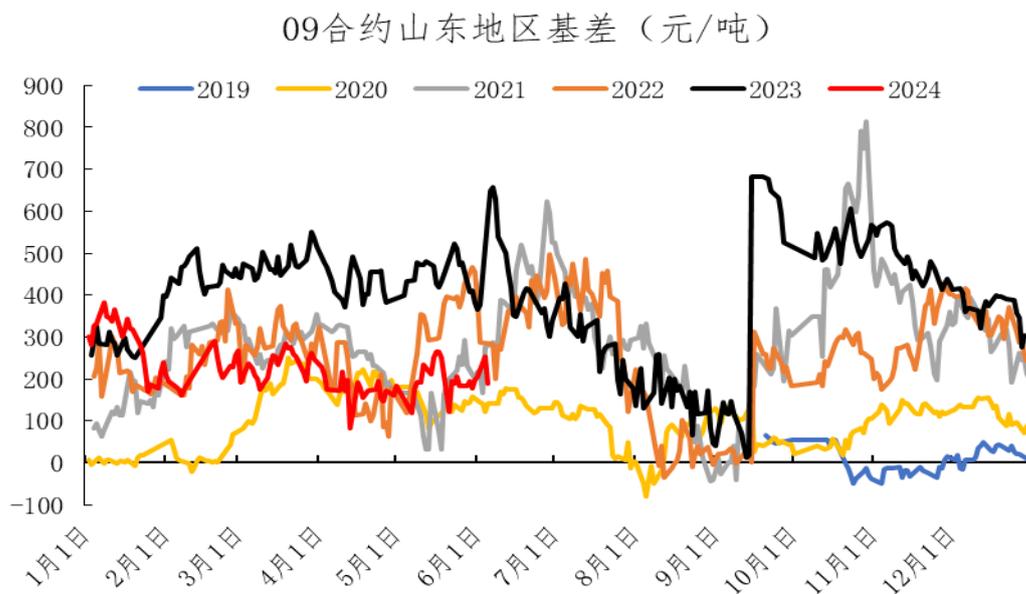
现货方面：现货市场走势分化，呈现北强南弱的格局，东北、内蒙、河北等地尿素价格上涨，山东小幅下调；今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格多到2300-2340元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



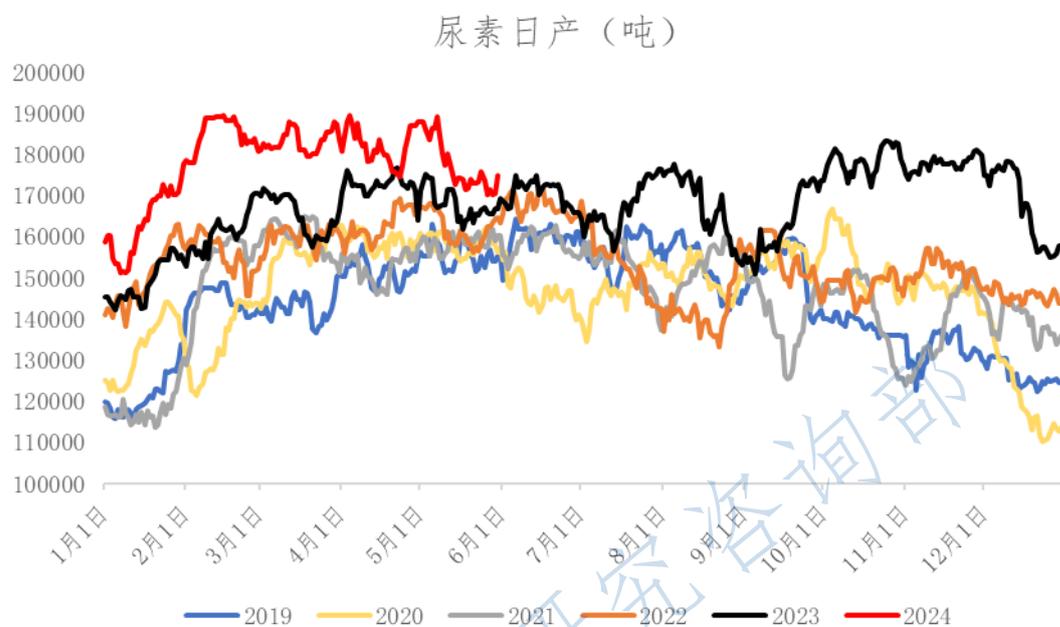
【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心上移较为明显，现货报价涨跌互现；以山东地区为基准，尿素基差大幅走弱，尿素9月合约基差189元/吨（-63元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。



投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024年6月4日，尿素日产17.54万吨，较前一日增加0.23万吨，开工率76.08%。根据隆众数据，今日尿素行业日产17.55万吨，较前一日增加0.13万吨，尿素产能利用率为81.05%。河南安阳中盈复产，陕化6月3日故障检修，仍未完全恢复，日产1200吨。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。